

Delårsrapport för perioden januari-september 2017

Fortsatt tillväxt med kraftig resultatförbättring

Tredje kvartalet 2017

- Rörelseintäkterna uppgick till 23,3 (17,6) Mkr, en ökning med 32 %
- EBITDA uppgick till 2,6 (0,4) Mkr, en förbättring med 2,2 Mkr.
- Rörelseresultatet uppgick till 1,3 (-0,2) Mkr, en ökning med 1,5 Mkr
- Resultat efter skatt uppgick till 1,0 (-0,3) Mkr, en ökning med 1,3 Mkr
- Resultat efter skatt per aktie uppgick till 0,05 (-0,01) kr

Januari – september 2017

- Rörelseintäkterna uppgick till 67,0 (54,7) Mkr, en ökning med 22 %
- EBITDA uppgick till 9,8 (4,2) Mkr, en ökning med 5,6 Mkr / 133 %
- Rörelseresultatet uppgick till 6,8 (2,0) Mkr, en förbättring med 4,8 Mkr / 240 %
- Resultat efter skatt uppgick till 5,3 (1,4) Mkr, en förbättring med 3,9 Mkr / 279 %
- Resultat efter skatt per aktie uppgick till 0,24 (0,07) kr

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Rörelseintäkter, Tkr	23 282	17 596	66 999	54 730	76 989
EBITDA	2 632	446	9 786	4 236	6 025
Rörelseresultat, Tkr	1 340	-179	6 791	1 993	3 081
Resultat efter skatt, Tkr	1 018	-278	5 343	1 449	2 222
Resultat efter skatt per aktie, kr	0,05	-0,01	0,24	0,07	0,10

Väsentliga händelser under kvartalet

- Ytterligare order från Max Burgers AB på självbetjäningsskiosker värd ca 10 Mkr.
- Wests betalväxel erhöll certifiering enligt regelverket PCI DSS, vilket innebär att den godkändes att hantera alla typer av kortbetalningar på bolagets samtliga marknader.
- Lansering av kortterminaler på två nya marknader; Danmark och Polen.
- Volymbeställning på kortterminaler om ca 2,0 Mkr från OpenSolution.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Wests kortterminallösning certifierad och godkänd för kommersiell drift av Commercial bank på Sri Lanka och Standard Bank i Sydafrika.

Kort om West International

West levererar smarta transaktions- och betalningslösningar till butiker, hotell och restauranger. Bland företagets erbjudanden finns lösningar för kortbetalningar och självbetjäningsskiosker som effektiviserar kundernas betalningsflöden.

West International grundades 1988 och är noterat på Nasdaq First North Stockholm sedan 2007. Huvudkontoret ligger i Upplands Väsby och där finns ca 33 anställda inom försäljning, projektledning, utveckling, inköp, lager och service. West är verksamt på fyra marknadsområden:

- Norden & Europa
- Sydafrika
- Asien
- Australien

Kortterminaler är ett produktområde med stark tillväxt. Utvecklingen sker i nära samarbete med kontrakterade distributörer och användare, däribland OpenSolution, Visma, Datorama, Nets, Interblocks, Stargroup och Absa Bank. West tillhandahåller infrastrukturen för de av marknaden efterfrågade betalningsmetoderna genom tillförlitliga kortterminalslösningar. Dessa är certifierade för att klara kortbranschens högsta säkerhetskrav och är anpassade för kontaktlösa betalningar (NFC).

Inom produktområde Självbetjäning effektiviserar vi betalningsflödet samt minskar behovet av personal och manuell hantering vid köpstället. Två av tre moment överläts till konsumenten (beställning och betalning) och handlaren kan fokusera på kundservice (utlämning). West levererar standardiserade självbetjäningsslösningar för smarta betal- och transaktionstillämpningar. Bland kunderna återfinns Schenker Privpak och Max Burgers.

Affärsmodell

West säljer i huvudsak till återförsäljare, som i sin tur säljer till slutkunder (butiker, hotell och restauranger). Bolaget har flera olika typer av intäkter:

- Försäljning av utrustning (hård-/mjukvara)
- Återkommande tjänsteintäkter
- Projektintäkter för utveckling
- Transaktionsbaserade intäkter

Merparten av intäkterna idag kommer från försäljning av utrustning. Återkommande intäkter från tjänster och transaktioner är stadigt ökande, vilket ger en bättre stabilitet.

Marknaden för kortterminaler

Marknaden för kortterminaler är global och kännetecknas av en komplex industristruktur, höga inträdesbarriärer och ett fåtal aktörer. Väl där finns

dock en fördel i form av långvariga kontrakt och något lägre konkurrens än i många andra branscher. De främsta konkurrenterna till West är terminaltillverkarna Verifone och Ingenico. Båda är stora internationella aktörer, som har integrerat långt fram i värdekedjan. Detta gör att de (ibland) konkurrerar med sina kunder, vilket skapar affärsmöjligheter för West.

Det finns ca 230 000 terminaler i drift i Sverige. Motsvarande siffra för Finland och Norge är ca 200 000 respektive ca 130 000 terminaler. Drygt hälften av terminalerna i Sverige är fristående, medan resterande är integrerade med kassasystemet.¹

Uppskattningsvis säljs det årligen ca 43 000 kortterminaler i Sverige, vilket utgör ca 320 Mkr i marknadsvärde för Wests del i värdekedjan. Motsvarande värden för Finland är ca 41 000 terminaler (värde ca 300 Mkr) och för Norge ca 26 000 terminaler (värde ca 200 Mkr).¹

Tyskland och Sydafrika är marknader med låg penetration av kortterminaler per capita och tillväxten förväntas bli väsentligt högre än de mer mättade marknaderna i Norden. Det finns ett stort behov av att modernisera betalinfrastrukturen samt att öka antalet betalställen.

Antalet kortterminaler i Tyskland är ca 770 000, vilket motsvarar ca 9,5 terminaler per tusen invånare. I Sverige har vi mer än dubbelt så många terminaler per tusen invånare. Den tyska marknaden värderas till ca 1 200 Mkr per år.¹

Den sydafrikanska marknaden är svårare att uppskatta i siffror. Vår bedömning är att den i antalet terminaler är lika stor som den svenska marknaden, men att antalet terminaler kommer att fyrubblas under de närmsta åren.

Den australiska marknaden uppskattas till knappt 1 miljon kortterminaler och växer med 5-8 % per år. Den värderas till ca 1 500 Mkr per år¹.

Kravet från kortindustrin på kontaktlösa betalningar (NFC) driver ett genomgripande teknikskifte på marknaden. Detta utgör en av de viktigaste drivkrafterna för den globala kortterminalmarknaden under kommande år. Av den installerade basen på 21 miljoner NFC-terminaler 2014, så installerades nästan hälften (9,5 miljoner) under 2014. På världsmarknaden finns behov av mer än 50 miljoner nya kortterminaler med stöd för NFC. Det innebär en årlig tillväxt på nästan 30 %.²

¹ Källa: Egen bearbetning av Den svenska massbetalningsmarknaden, Sveriges Riksbank, List of countries by population (Wikipedia) samt marknadsdata från Bank for International Settlements (BIS) och www.apca.com.au.

² Källa: Payments Cards & Mobile 2015



VD's kommentar

Tredje kvartalet har normalt varit årets svagaste period. Men i år är det annorlunda! Med drygt 23 Mkr i intäkter är tredje kvartalet 32 % bättre jämfört med samma period förra året. Dessutom är det bättre än samtliga kvartal under 2016. Bruttomarginalen för årets första nio månader uppgår till starka 58 % vilket naturligtvis bidrar till att rörelseresultatet ökar med 240 % för samma period. Tillväxten i West kommer inte som en överraskning, grunden har lagts under flera år med målmedvetna teknikinvesteringar och intensivt affärsarbete.

Våra ansträngningar på nya marknader är lysande exempel på detta. I Sri Lanka är nu Commercial Bank, landets största bank, i full gång med leveranser av kortterminaler till sina företagskunder. Företag i vitt skilda branscher använder nu Wests kortterminaler för betalningar i exempelvis butiker, sjukhus, apotek, hotell och restauranger. Detta har möjliggjorts genom omfattande arbete med godkännanden från både lokala och internationella certifierande organ. Inom kort inleder ytterligare en av de största bankerna på Sri Lanka leveranser av våra kortterminaler till sina kunder, vilket kommer att snabba på utrollningstakten. Glädjande är att reaktionerna från kunderna är mycket positiva.

I Sydafrika är situationen liknande. Certifieringen mot det sydafrikanska banknätverket och kortföretagen blev klar under hösten. Vår kund V-Switch levererar nu tillsammans med Standard Bank Wests kortterminaler till de första användarna.

En förutsättning för affären i Sydafrika har varit implementationen av vår egen betalväxel. Med den tar West en större del i hanteringen av

kortbetalningar helt på egen hand vilket minskar beroendet av externa partners. Därför var det en verklig milstolpe för oss att betalväxeln under kvartalet certifierades enligt den högsta säkerhetsnivån av regelverket PCI DSS.

Betalväxeln kortar också ner ledtiden och förenklar processen för lansering på nya marknader. Genom detta fortsätter vår internationalisering enligt plan och vi kan nu erbjuda våra kunder en mycket väl fungerande kortterminalslösning på två nya marknader. De första kortterminalerna har nyligen driftsatts i Butterick's butik i Köpenhamn samt på Max Burgers första och nyöppnade restaurang i Polen.

För Max fortsätter framgången med självbetjäning som förutom ökade intäkter, hjälper dem att spara tid och pengar för både gästen och restaurangen. På West är vi väldigt stolta över det fortsatta samarbetet med Max och ser med spänning fram emot den fortsatta resan under 2018.

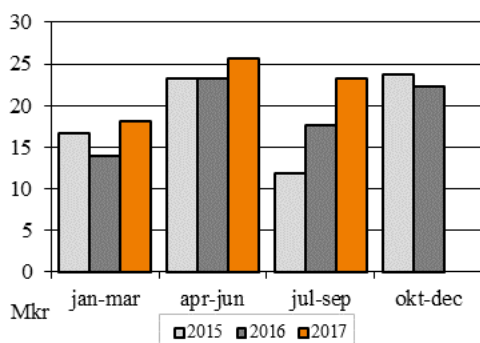
Efter lång väntan kom så framtiden till Norden, vilket är mycket glädjande för West. Jag tänker såklart på Apple Pay. Deras konkurrent Samsung Pay fanns här sedan tidigare så nu kan användare få digitala kort utfärdade direkt till mobiltelefonen och slipper bära med sig plastkort. Kortterminalen läser av kortdata kontaktlöst genom s.k. NFC-teknik direkt från telefonen eller andra enheter där informationen finns lagrad. För West har detta länge varit en självklar teknisk utveckling och något som är positivt för vår affär, då vi har fullt stöd för kontaktlösa betalningar i hela vårt erbjudande. Kontaktlösa betalningar utgör en av de viktigaste drivkrafterna för den globala kortterminalmarknaden under kommande år och användandet är under kraftig tillväxt i många länder.

Det är med spänning och tillförsikt som jag blickar fram emot årets sista kvartal och nästa år. Vi har flera mycket intressanta affärssamarbeten på gång. Inför och under 2018 intensifierar vi teknikinvesteringarna för att möta nya kundkrav och kunna hantera betalningar ur ett bredare perspektiv. Min bild av 2017 står fast där vi kommer ha fortsatt tillväxt med lönsamhet och vi står väl rustade inför kommande års expansion.

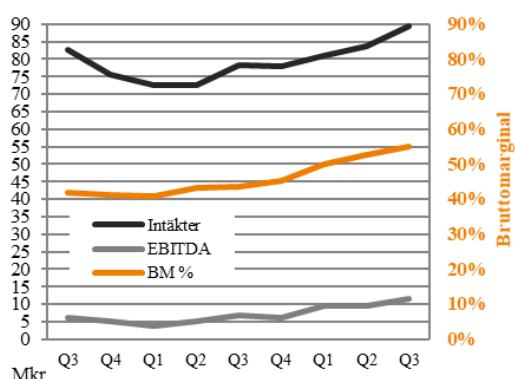
Sten Karlsson, vd West International AB

Intäkter

Rörelseintäkterna uppgick under tredje kvartalet 2017 till 23,3 (17,6) Mkr, vilket är en ökning med 32 % i jämförelse med samma period förra året. Rörelseintäkterna för första nio månaderna uppgick till 67,0 (54,7) Mkr, vilket är en ökning med 22 %.



Rörelseintäkter per kvartal 2015 – 2017

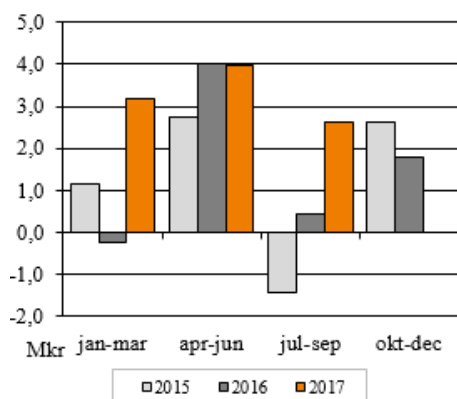


Rullande 12-månader Q3 2015 – Q3 2017

Resultat och kostnader

EBITDA-resultatet uppgick under tredje kvartalet 2017 till 2,6 (0,4) Mkr, vilket är en ökning med 2,2 Mkr. Bruttomarginalen uppgick till 53 % (44) tredje kvartalet.

EBITDA-resultatet för första nio månaderna uppgick till 9,8 (4,2) Mkr, vilket är en ökning med 5,6 Mkr. Bruttomarginalen för samma period uppgick till 58 % (45).



EBITDA per kvartal 2015 – 2017

Personalkostnaderna under tredje kvartalet 2017 uppgick till 26 % (28) av rörelseintäkterna.

Finansiell ställning och likviditet

Den 30 september 2017 uppgick bolagets likvida medel till 11,8 (14,4) Mkr. Nettokassan var på bokslutsdagen 11,8 (14,4) Mkr. Beviljad outnyttjad checkkredit uppgick till 6,0 Mkr. Därutöver har bolaget inga lån. Soliditeten var 62 % (68). Bolagets egna kapital uppgick till 41,4 (35,3) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -2,0 (-1,4) Mkr under första nio månaderna 2017. Totala kassaflödet efter investerings- och finansieringsverksamheten var -7,3 (7,6) Mkr.

Varulagret

Varulagret på balansdagen uppgick till 22,0 (12,2) Mkr, där 1,5 Mkr utgörs av varor på väg.

Investeringar

Under 9-månadersperioden har investeringar gjorts för 5,3 (3,8) Mkr. Investeringarna utgörs främst av aktiverade utvecklingskostnader.

Valutarisk

För att minska valutarisken säkrar West större kontrakterade nettoflöden i utländsk valuta. De totala valutakursdifferenser som påverkat resultatet under det tredje kvartalet uppgår till 0,3 (-0,1) Mkr.

Personal

Antal anställda i slutet av perioden uppgick till 33 (27). Medelantalet anställda under tredje kvartalet var 29,7 (27,0).

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner med närstående under kvartalet.

Aktien

På balansdagen uppgick antalet aktieägare till 2053 (1716). Aktiekursen uppgick till 13,15 (6,10) kr, motsvarande ett börsvärde om ca 296 (137) Mkr.

Väsentliga händelser under kvartalet

- För att möta det ökande behovet av självbetjäning i restaurang, har Max Burgers AB beställt ytterligare Expresskassor, till ett värde som initialt överstiger 10 Mkr.
- Wests betalväxel är nu certifierad enligt regelverket PCI DSS. Det innebär att betalväxeln är godkänd att hantera alla typer av kortbetalningar. Investeringen i betalväxeln påbörjades för ca 2,5 år sedan och den stärker West kunderbjudande på samtliga marknader.
- West kortterminalslösning har fått klartecken för att användas på två nya marknader. De första kortterminalerna har nyligen driftsatts på Max första och nyöppnade restaurang i Polen samt i Butterick's butik i Köpenhamn.
- West har erhållit volymbeställning på kortterminaler från OpenSolution, en av de

ledande leverantörerna i Norden av betallösningar till restauranger och arenor. Det sammanlagda ordervärdet uppgår initialt till ca 2 Mkr och leveranserna kommer ske under det fjärde kvartalet 2017.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Wests kortterminallösning certifierad och godkänd för kommersiell drift av Commercial bank på Sri Lanka och Standard Bank i Sydafrika.

Finansiellt mål

Bolagets långsiktiga finansiella mål är att i genomsnitt öka försäljningen med mer än 20 % per år, samt att uppnå en genomsnittlig EBITDA-marginal om minst 10 %.

Redovisningsprinciper

Utvecklingsutgifter aktiveras för större utvecklingsprojekt. För första nio månaderna uppgår detta till 5,0 (2,8) Mkr och 1,9 (1,2) Mkr för tredje kvartalet. I delårsrapporten har samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder använts som i senaste årsredovisningen.

Granskning

Rapporten har översiktligt granskats av bolagets revisorer.

Kommande rapporter

West International rapporterar resultatet kvartalsvis.

Följande kommande rapporttillfällen är planerade:

17 november 2017	Delårsrapport jan-sep 2017
16 februari 2018	Bokslutskommuniké 2017

Upplands Väsby den 17 november 2017

West International AB (publ)

Ytterligare information om denna delårsrapport:

Sten Karlsson, vd
tel: +46 (0)70-555 6065
e-post: sten.karlsson@westint.se

Christina Detlefsen, Styrelseordförande
tel: +46 (0)70-875 9435

Denna information är sådan information som West International AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 november 2017 kl. 08:40 CET.

West International AB (publ)

Kanalvägen 14 telefon: +46 (0) 8 470 03 00
194 61 Upplands Väsby e-mail: investor@westint.se

Om West International AB (publ):

West International levererar smarta transaktions- och betalningslösningar till marknadsledande återförsäljare inom butik, hotell och restaurang, samt retail banking. Företagets erbjudanden syftar till att effektivisera våra kunders betalningsflöden för sina konsumenter i fysisk handel. West är verksamt på fem huvudsakliga marknadsområden: Norden, Europa, Afrika, Syd- och Sydostasien, samt Australien. Bland kunder återfinns exempelvis OpenSolution, Visma, Datorama, Nets, Interblocks, Max Burgers och Absa Bank. Bolaget har säte i Upplands Väsby och är listat på Nasdaq First North Stockholm. Bolagets Certified Adviser är Erik Penser Bank, 08-463 80 00. Se även www.westint.se

RESULTATRÄKNINGAR

I SAMMANDRAG

Tkr	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Nettoomsättning	23 282	17 596	66 999	54 730	76 989
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Handelsvaror	-10 880	-9 908	-28 195	-30 016	-42 251
Övriga externa kostnader	-3 780	-2 328	-10 413	-6 258	-8 681
Personalkostnader	-5 991	-4 915	-18 605	-14 219	-20 031
EBITDA	2 632	446	9 786	4 236	6 025
Avskrivningar	-1 291	-625	-2 995	-2 244	-2 944
Rörelseresultat	1 340	-179	6 791	1 993	3 081
Resultat från finansiella poster	15	-109	-145	-240	-326
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	0
Resultat före skatt	1 355	-289	6 645	1 752	2 755
Skatt	-337	10	-1 302	-303	-533
Periodens resultat	1 018	-278	5 343	1 449	2 222
Resultat per aktie, kr	0,05	-0,01	0,24	0,07	0,10
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,05	-0,01	0,24	0,07	0,10
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	22 500 000	22 500 000	22 500 000	20 846 163	21 259 622
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	22 500 000	22 500 000	22 500 000	20 846 163	21 259 622
Antal aktier vid periodens slut	22 500 000	22 500 000	22 500 000	22 500 000	22 500 000
Totalt antal aktier efter utspädning	22 500 000	22 500 000	22 500 000	22 500 000	22 500 000

BALANSRÄKNINGAR

I SAMMANDRAG

Tkr	30-sep 2017	30-sep 2016	31-dec 2016
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10 619	5 320	8 299
Materiella anläggningstillgångar	955	1 047	958
Finansiella anläggningstillgångar	2 522	4 054	3 825
Summa anläggningstillgångar	14 096	10 422	13 082
Omsättningstillgångar			
Varulager m.m.	21 977	12 225	19 395
Kortfristiga fordringar	18 686	15 172	12 277
Likvida medel	11 762	14 458	19 085
Summa omsättningstillgångar	52 426	41 856	50 757
Summa tillgångar	66 521	52 277	63 839
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	41 407	35 292	36 064
Obeskattade reserver	0	0	0
Långfristiga skulder, avsättningar	1 862	709	446
Kortfristiga skulder	23 253	16 276	27 328
Summa eget kapital och skulder	66 521	52 277	63 839

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

I SAMMANDRAG

Tkr	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016
Ingående eget kapital enligt fastställd balansräkning	40 389	35 570	36 064	21 117
Periodens resultat	1 018	-278	5 343	1 449
Nyemission	0	0	0	12 725
Utgående balans	41 407	35 292	41 407	35 292

KASSAFLÖDESANALYSER

I SAMMANDRAG

Tkr	Juli-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Den löpande verksamheten					
Resultat efter finansiella poster	1 355	-289	6 645	1 752	2 755
Justering poster som inte ingår i kassaflödet mm	1 535	505	4 410	2 368	2 806
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	2 890	217	11 056	4 121	5 561
Förändring i rörelsekapital					
Varulager	-2 247	1 125	-2 582	-1 082	-8 252
Rörelsefordringar	-2 381	85	-6 410	-2 210	685
Rörelseskulder	1 666	1 906	-4 075	-2 201	8 851
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-72	3 332	-2 011	-1 372	6 846
Investeringsverksamheten					
Förvärv av anläggningstillgångar	-1 964	-2 189	-5 312	-3 792	-7 383
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 964	-2 189	-5 312	-3 792	-7 383
Finansieringsverksamheten					
Förändring checkkredit	0	0	0	0	0
Nyemission	0	0	0	12 725	12 725
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	0	12 725	12 725
PERIODENS KASSAFLÖDE	-2 036	1 143	-7 323	7 561	12 188
Likvida medel vid periodens början	13 798	13 315	19 085	6 897	6 897
Likvida medel vid periodens slut	11 762	14 458	11 762	14 458	19 085
Beviljad outnyttjad checkkredit	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000

FINANSIELLA NYCKELTAL

	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016	Jan-dec 2016
Nettoomsättning, tkr	23 282	17 596	66 999	54 730	76 989
Nettoomsättningstillväxt, %	32 %	48 %	22 %	6 %	2 %
Bruttomarginal, %	53 %	44 %	58 %	45 %	45 %
EBITDA-marginal, %	11 %	3 %	15 %	8 %	8 %
Rörelsemarginal, %	6 %	-1 %	10 %	4 %	4 %
Resultat före skatt, tkr	1 355	-289	6 645	1 752	2 755
Soliditet, %	62 %	68 %	62 %	68 %	56 %
Skuldsättningsgrad, ggr	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringar mat. anläggningstillgångar, tkr	46	958	289	958	958
Investeringar immat. anläggningstillgångar, tkr	1 918	1 231	5 023	2 835	6 425
Eget kapital per aktie, kr	1,84	1,57	1,84	1,57	1,60
Likvida medel per aktie, kr	0,52	0,64	0,52	0,64	0,85
Kassalikviditet, %	131 %	182 %	131 %	182 %	115 %
Genomsnittligt antal aktier	22 500 000	22 500 000	22 500 000	20 846 163	21 259 622
Antal aktier vid periodens slut	22 500 000	22 500 000	22 500 000	22 500 000	22 500 000
Resultat per aktie (kr)	0,05	-0,01	0,24	0,07	0,10
Resultat per anställd, tkr	34	-10	202	56	82
Antal anställda vid utgången av perioden	33	27	33	27	27
Snittantal anställda under perioden	29,7	27,0	26,4	26,0	27,0

Definitioner

Bruttomarginal

Nettoomsättning minus kostnad sålda varor, i förhållande till omsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till omsättning.

EBITDA

Rörelseresultat före räntor, skatter, avskrivningar och nedskrivningar.

EBITDA-marginal

EBITDA-resultatet dividerat med nettoomsättningen.

Soliditet

Justerat eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med justerat eget kapital.

Resultat per aktie

Resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal utestående aktier.

Likvida medel per aktie

Likvida medel i förhållande till antal utestående aktier.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar minus varulager dividerat med kortfristiga skulder.

Resultat per anställd

Periodens resultat i förhållande till genomsnittligt antal anställda.